

# Finlabo Market Update

**24 Giugno 2016**

## Brexit: quale scenario per i mercati finanziari ?

Ieri, contrariamente alle aspettative dei mercati e degli operatori finanziari, e degli ultimi sondaggi che davano di nuovo in vantaggio lo *stay*, gli Inglesi hanno votato per uscire dall'Unione Europea.

Le ripercussioni sui mercati sono state pesanti, come del resto ci si poteva attendere, visto appunto l'esito inaspettato del referendum.

Mentre stiamo scrivendo l'Eurostoxx perde quasi 10 punti percentuali, mentre a livello valutario la Sterlina si deprezza fortemente contro tutte le valute, e l'Euro perde rispetto a Franco svizzero e Dollaro.

Sulle materie prime si registra un forte rialzo dei metalli preziosi (Oro in primis) con aumenti vicini al 5%.

Per chi aveva costruito portafogli come quelli da noi consigliati l'impatto non dovrebbe essere troppo severo: sui nostri fondi abbiamo un livello di copertura medio del 50% circa che in termini *beta adjusted* si traduce in un 20-25% circa, mentre le componenti valutarie in Dollari e Franco danno un contributo positivo, così come i preziosi.

La domanda però che tutti si pongono è "cosa fare adesso ?"

Crediamo che si apra una fase di grande volatilità e che le conseguenze che si avranno nel medio-lungo termine dipenderanno principalmente da due fattori: il primo relativo al negoziato che si aprirà tra UK ed Europa, il secondo sulle scelte che verranno fatte dai ministri dell'Eurozona e dal possibile contagio politico che potrebbe avvenire.

Sul primo punto c'è tutto sommato poco da dire: lo scenario più probabile è quello che la UK possa negoziare un accordo simile alla Svizzera o alla Norvegia; ci saranno due anni di tempo per negoziarlo e siamo pressoché certi che la soluzione possa essere positiva.

Certamente l'Europa esigerà qualche contropartita per le richieste degli Inglesi di accedere al mercato unico, e sicuramente la battaglia più tesa ci sarà sul passaporto ai servizi finanziari, che rappresentano la forza dell'economia inglese, e che non è del tutto scontato che venga concesso.

Quindi nel breve/medio si prospettano tempi bui per la UK che potrebbe vedere uno stop importante agli investimenti dall'estero. I contraccolpi sulla Sterlina a nostro avviso potrebbero essere appena agli inizi in quanto la UK presenta un saldo negativo del conto corrente del 5% ed è altamente probabile che il tutto si possa riflettere su una recessione e su una svalutazione della Sterlina che secondo la nostra opinione potrebbe raggiungere il 20/30%.

Ad avvantaggiarsi di questa situazione paradossalmente potrebbero essere taluni paesi come l'Irlanda, o il Lussemburgo, dove potrebbero rilocalizzarsi molte società finanziarie desiderose di non correre il rischio di perdere il passaporto europeo.

Il secondo fattore è invece di lettura molto più complessa: in molti paesi europei infatti si registra un successo crescente dei partiti “populisti” che hanno nel loro programma politiche assai poco “ortodosse” come l’uscita dall’Euro: Le Pen in Francia e Wilders in Olanda si sono affrettati a chiedere che anche nei rispettivi paesi venga presto realizzato un referendum per uscire dall’UE.

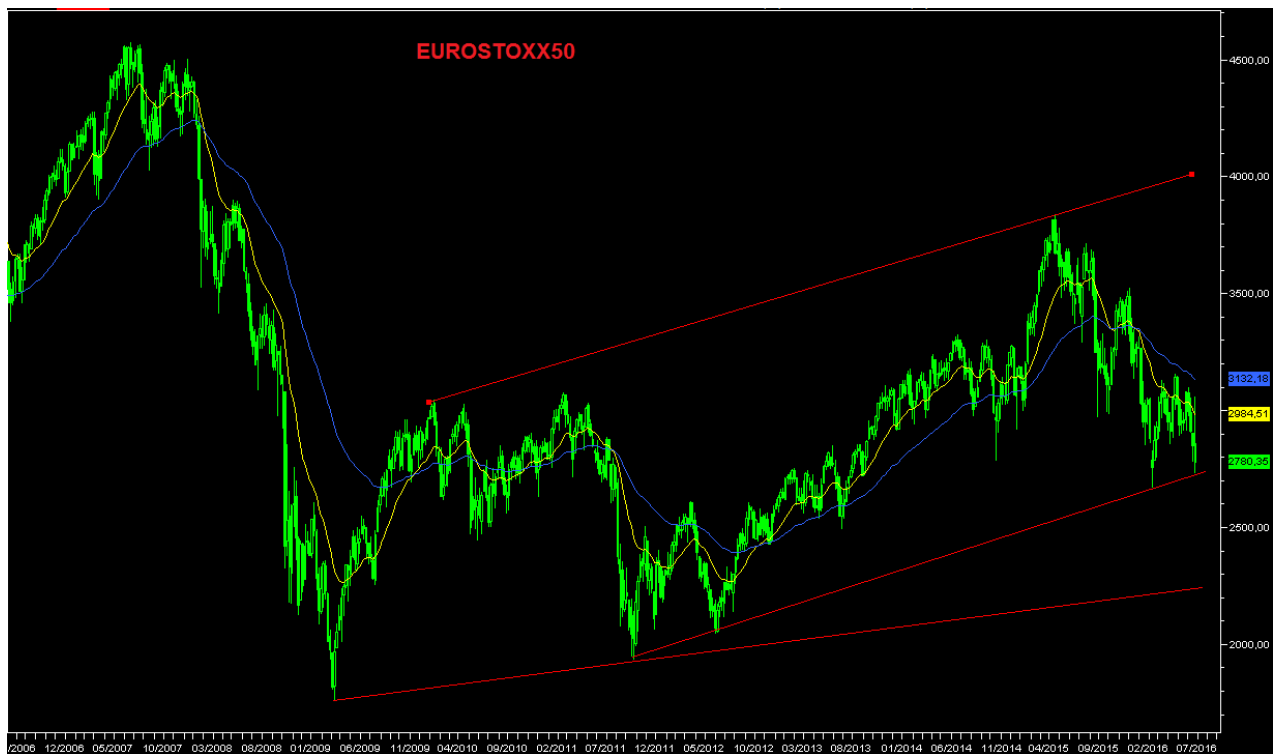
E in Italia le elezioni comunali recenti hanno mostrato che è forse possibile un asse Grillo-Meloni-Salvini che potrebbe portare ad una maggioranza politica tutt’altro che rassicurante, quantomeno riguardo ai rapporti con l’Europa.

Il rischio più grande per l’Europa è quindi questo secondo, e non è un caso che quest’oggi il mercato azionario Italiano e Spagnolo perdano più di quello Inglese!

Anzi, un termometro importante verrà proprio dalle elezioni spagnole che si terranno domenica: un eventuale successo del partito “Podemos” non farebbe che rafforzare, almeno nella prospettiva dei mercati finanziari, lo scenario che porta ad una progressiva disgregazione dell’EU e dell’EMU.

Rimaniamo quindi in difesa, mantenendo un livello di copertura medio alto sui portafogli azionari, sebbene nel breve non ci sentiamo di escludere un possibile rimbalzo tecnico qualora le elezioni spagnole dovessero sortire un esito rassicurante.

## IL QUADRO TECNICO ALL'INDICE AZIONARIO EUROPEO



L'indice azionario europeo Eurostoxx50 si è appoggiato oggi sulla trendline di medio periodo che passa in area 2750 punti, che per ora ha fatto da supporto. Se le elezioni di domenica prossima in Spagna avessero esito positivo per i partiti pro-euro il mercato da qui potrebbe ripartire, almeno per un bel rimbalzo. Un successo dei partiti anti-euro nelle elezioni spagnole porterebbe probabilmente alla rottura del supporto a 2750 con possibili estensioni del movimento ribassista, nelle successive sedute, fino a 2300 punti.

IL FINLABO MARKET UPDATE È PUBBLICATO DA FINLABO RESEARCH, LA DIVISIONE RICERCA DI FINLABO SIM SPA

QUESTA PUBBLICAZIONE VIENE DISTRIBUITA AL SOLO FINE INFORMATIVO E NON RAPPRESENTA NÉ UN'OFFERTA NÉ UNA SOLLECITAZIONE DI OFFERTA DIRETTA ALLA COMPRAVENDITA DI PRODOTTI DI INVESTIMENTO O DI ALTRI PRODOTTI SPECIFICI. ALCUNI PRODOTTI E SERVIZI SONO SOGGETTI A RESTRIZIONI LEGALI E NON POSSONO ESSERE OFFERTI IN TUTTO IL MONDO IN MODO INCONDIZIONATO E/O POTREBBERO NON ESSERE IDONEI ALLA VENDITA A TUTTI GLI INVESTITORI. TUTTE LE INFORMAZIONI E LE OPINIONI ESPRESSE IN QUESTO DOCUMENTO SONO STATE OTTENUTE DA FONTI RITENUTE ATTENDIBILI ED IN BUONA FEDE, TUTTAVIA SI DECLINA QUALSIASI RESPONSABILITÀ, CONTRATTUALE O TACITA PER MANCANZA DI ACCURATEZZA O COMPLETEZZA. TUTTE LE INFORMAZIONI E LE OPINIONI COSÌ COME I PREZZI INDICATI SI RIFERISCONO UNICAMENTE ALLA DATA DELLA PRESENTE PUBBLICAZIONE E SONO SOGGETTI A CAMBIAMENTI SENZA PREAVVISO DA PARTE NOSTRA. L'ANALISI CONTENUTA NELLA PRESENTE PUBBLICAZIONE SI BASA SU NUMEROSI PRESUPPOSTI. PRESUPPOSTI DIVERSI POTREBBERO DARE RISULTATI SOSTANZIALMENTE DIVERSI. LE OPINIONI QUI ESPRESSE POSSONO DISCOSTARSI O ESSERE CONTRARIE ALLE OPINIONI ESPRESSE DA ALTRE AREE DI ATTIVITÀ DI FINLABO SIM SPA A SEGUITO DELL'UTILIZZO DI PRESUPPOSTI E/O CRITERI DIVERSI. IN OGNI MOMENTO FINLABO SIM SPA (O DIPENDENTI DI QUESTE SOCIETÀ) POSSONO AVERE POSIZIONI LUNGHE O CORTE IN QUESTI STRUMENTI FINANZIARI O EFFETTUARE OPERAZIONI IN CONTO PROPRIO O IN CONTO TERZI. ALCUNI INVESTIMENTI POSSONO NON ESSERE IMMEDIATAMENTE REALIZZABILI, DAL MOMENTO CHE LO SPECIFICO MERCATO PUÒ ESSERE ILLIQUIDO, E DI CONSEGUENZA LA VALUTAZIONE DELL'INVESTIMENTO E LA DETERMINAZIONE DEL RISCHIO POSSONO ESSERE DIFFICILI DA QUANTIFICARE.

IL RISULTATO PASSATO DI UN INVESTIMENTO NON RAPPRESENTA ALCUNA GARANZIA DELLA SUA FUTURA EVOLUZIONE. ULTERIORI INFORMAZIONI VERRANNO FORNITE SU RICHIESTA. ALCUNI INVESTIMENTI POSSONO ESSERE SOGGETTI AD IMPROVVISE E GROSSE PERDITE DI VALORE E ALLO SMOBILIZZO DELL'INVESTIMENTO È ANCHE POSSIBILE RICEVERE UNA SOMMA INFERIORE A QUELLA INIZIALMENTE INVESTITA O DOVER EFFETTUARE UN VERSAMENTO INTEGRATIVO. LE VARIAZIONI DEI CORSI DI CAMBIO POSSONO AVERE UN EFFETTO NEGATIVO SUL PREZZO, SUL VALORE O SUL REDDITO DI UN INVESTIMENTO.

CONSIDERATA LA NOSTRA IMPOSSIBILITÀ DI TENERE CONTO DEGLI OBIETTIVI D'INVESTIMENTO, DELLA SITUAZIONE FINANZIARIA E DELLE ESIGENZE PARTICOLARI DI OGNI SINGOLO CLIENTE, VI RACCOMANDIAMO DI RIVOLGERVI A UN CONSULENTE FINANZIARIO E/O FISCALE PER DISCUTERE LE IMPLICAZIONI, COMPRESSE QUELLE FISCALI, DELL'INVESTIMENTO IN UNO QUALUNQUE DEI PRODOTTI MENZIONATI NEL PRESENTE DOCUMENTO. PER GLI STRUMENTI FINANZIARI STRUTTURATI ED I FONDI IL PROSPETTO DI VENDITA È LEGALMENTE VINCOLANTE.

QUESTO DOCUMENTO NON PUÒ ESSERE RIPRODOTTO E COPIE DI QUESTO DOCUMENTO NON POSSONO ESSERE DISTRIBUITE SENZA LA PREVENTIVA AUTORIZZAZIONE DI FINLABO SIM SPA. FINLABO SIM SPA PROIBISCE ESPRESSAMENTE LA DISTRIBUZIONE ED IL TRASFERIMENTO PER QUALSIASI RAGIONE DI QUESTO DOCUMENTO A PARTI TERZE. FINLABO SIM SPA NON SI RITERRÀ PERTANTO RESPONSABILE PER RECLAMI O AZIONI LEGALI DI PARTI TERZE DERIVANTI DALL'USO O LA DISTRIBUZIONE DI QUESTO DOCUMENTO. QUESTO DOCUMENTO È DESTINATO ALLA DISTRIBUZIONE SOLO SECONDO LE CIRCOSTANZE PERMESSE DALLA LEGGE APPLICABILE.

© FINLABO SIM SPA 2016. TUTTI I DIRITTI RISERVATI.